

# Warto wiedzieć



**OBSERWUJEMY WYRAŹNY WZROST ZMIENNOŚCI NA RYNKACH**

stawiamy na ochronę wartości zgromadzonych środków



**INWESTOWANIE W REGIONIE USA RYZYKOWNE**

przedwyborczy okres w USA i możliwość radykalnej zmiany układu sił



**KŁOPOTY INSTYTUCJI FINANSOWYCH UE**

inwestorzy zniechęceni do aktywności na rynku europejskim



**W KOLEJNYCH OKRESACH ZALECAMY OSTROŻNOŚĆ**

i zamknięcie portfeli na ryzyko



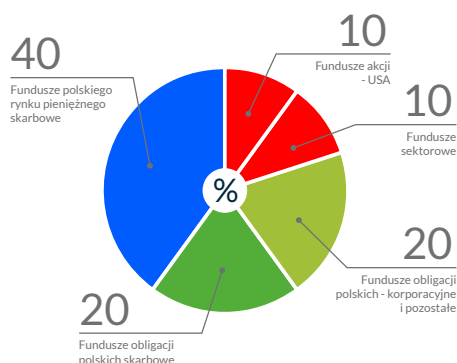
**SEGMENT DUŻYCH SPÓŁEK W POLSCE**

nadal narażony jest na decyzje związane z hipotecznymi kredytami walutowymi

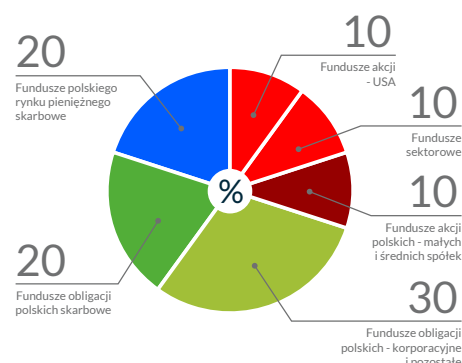
## Wszystko jasne? Zainwestujmy!

proponujemy kontynuować ograniczanie ekspozycji na ryzyko w najbliższej przyszłości. Oczekiwanie na wynik wyborów i możliwość podwyżki stóp procentowych w USA, a także kłopoty europejskich banków skłaniają bowiem do przyjęcia postawy defensywnej.

### NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



### WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA





## Komentarz

### Jesienne ochłodzenie

**Michał Janik**

Doradca Inwestycyjny Vienna Life TU na Życie S.A.

W ostatnim czasie obserwujemy wyraźny wzrost zmienności, czyli poziomu ryzyka na rynkach kapitałowych. Z tego powodu przyśpieszamy publikację miesięcznika inwestycyjnego. Podstawowym celem, jaki stawiamy przed portfelem na najbliższe tygodnie, jest ochrona wartości zgromadzonych środków, a dopiero na drugim miejscu wykorzystywanie szans, jakie nadarzą się na poszczególnych rynkach. Gdy tylko nastąpi w miarę trwała redukcja nerwowości inwestorów, ponownie zaproponujemy otwarcie portfeli na ryzyko. Tymczasem wskazówkę „barometru nastrojów rynkowych” cofamy dość wyraźnie i ustawiamy nieco poniżej „stanu neutralnego”.

Ostatnie tygodnie okazały się trudne dla rynków akcji. Przedwyborczy okres w USA i możliwość radykalnej zmiany układu sił, nałożone na zaawansowane stadium hossy, powodują, że inwestowanie w tym regionie stało się bardziej ryzykowne. Co prawda FED we wrześniu nie podjął decyzji o podwyższeniu stóp procentowych, jednak temat ten jest cały czas aktualny i pierwsza z podwyżek może nastąpić już wkrótce. Z kolei kłopoty europejskich instytucji finansowych oraz utrzymanie programu skupu aktywów na niezmiennym poziomie, podziały odstraszały na inwestorów aktywnych na rynku europejskim. Na tym tle, rynek polskich małych spółek zachowywał się relatywnie dobrze i stabilizował wynik całego portfela.

W ostatnim miesiącu oczekiwaliśmy podwyższonej zmienności na rynkach finansowych i dlatego minimalizowaliśmy potencjalne ryzyko. W efekcie oba portfele kończą trudny miesiąc z wynikiem w okolicach zera. W kolejnym okresie proponujemy jeszcze mocniej zamknąć je na ryzyko do czasu uspokojenia sytuacji na rynkach finansowych.

W Polsce dobrze radziły sobie spółki o małej i średniej kapitalizacji. Segment dużych spółek w dalszym ciągu narażony jest na decyzje związane z hipotecznymi kredytami walutowymi oraz nastroje polityczne. Dodatkowo, to w tym właśnie segmencie zaangażowani są zagraniczni inwestorzy instytucjonalni i ich ewentualny odwrót oznaczać może zwiększoną podaż akcji. Dlatego też w portfelu o niższym poziomie ryzyka proponujemy pozostawić ekspozycję na średniej wielkości spółki polskie (i europejskie) poprzez geograficznie zdywersyfikowany fundusz sektorowy. W portfelu bardziej otwartym na ryzyko sugerujemy natomiast skoncentrować się na polskim rynku akcji i uzupełnić go o fundusz małych i średnich spółek. W dalszym ciągu zalecamy unikać największych firm.

Utrzymanie obecności na amerykańskim rynku akcji wciąż wydają się być atrakcyjne. Co prawda nad giełdą utrzymuje się widmo możliwej podwyżki stóp procentowych, jak również duża niepewność odnośnie wyników wyborów prezydenckich, jednak w obliczu dużej zmienności, jaka zapanowała na światowych rynkach, to właśnie w USA powinniśmy odnaleźć względną stabilność.

Tymczasowo sugerujemy wycofać się z europejskiego rynku akcji (poza niewielką ekspozycją poprzez fundusz sektorowy). Istnieje prawdopodobieństwo, że kłopoty kontynentalnych instytucji będą wywierać negatywny wpływ na lokalne notowania giełdowe także w kolejnym miesiącu.

Podsumowując – proponujemy kontynuować ograniczanie ekspozycji na ryzyko w najbliższej przyszłości. Oczekiwanie na wynik wyborów i możliwość podwyżki stóp procentowych w USA, a także kłopoty europejskich banków skłaniają bowiem do przyjęcia postawy defensywnej.

## Barometr rynkowy



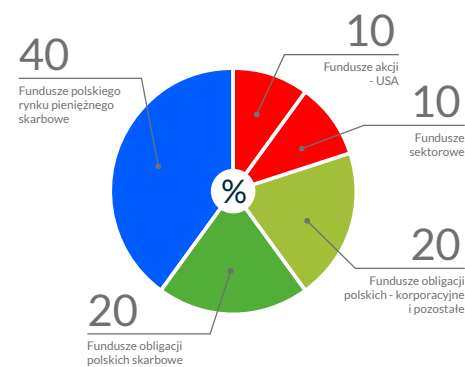
**SPADEK**  
bezpieczeństwa portfela

**WZROST**  
dynamika portfela

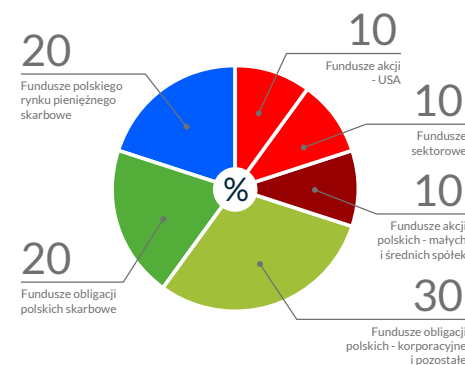
## Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, stworzonych z uwzględnieniem różnego profilu ryzyka inwestora:

### Inwestor o niższej skłonności do ryzyka:



### Inwestor o wyższej skłonności do ryzyka:



## Wyniki funduszy

Fundusze dostępne w aktualnej ofercie Vienna Life w październiku\*

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy Vienna Life	KOD	WALUTA	STOPA ZWROTU			
			w walucie wewn.	w PLN	w PLN	w PLN
			1 m	3 m	12 m	
<b>I. FUNDUSZE AKCJI KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ</b>						
<b>Fundusze akcji polskich – dużych spółek</b>						
Investor Akcji Dużych Spółek	DWS3	PLN	1,27%	1,27%	4,29%	-4,45%
Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec-Akcja	SKAR3	PLN	2,61%	2,61%	6,53%	-2,22%
<b>Fundusze akcji polskich - małych i średnich spółek</b>						
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek	ALL1	PLN	3,97%	3,97%	11,27%	6,81%
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	CU1	PLN	2,74%	2,74%	7,83%	6,78%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek	NB4	PLN	4,96%	4,96%	13,45%	10,90%
UniFundusze FIO Subfundusz UniAkcje Małych i Średnich spółek	UNK6	PLN	3,50%	3,50%	11,22%	8,89%
<b>Fundusze akcji polskich - uniwersalne</b>						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Polskich Akcji	CU3	PLN	1,95%	1,95%	6,01%	4,06%
ING Parasol FIO ING Subfundusz Akcji	ING3	PLN	1,99%	1,99%	4,43%	-1,84%
Ipopema Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Ipopema Agresywny B	IPO1	PLN	0,82%	0,82%	2,92%	-1,16%
Legg Mason Akcji FIO	KAHA2	PLN	1,18%	1,18%	0,47%	-4,52%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji	NB3	PLN	1,69%	1,69%	4,89%	-2,81%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Akcji	OPT3	PLN	-0,94%	-0,94%	-2,64%	-12,66%
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus Agresywny	QUE1	PLN	1,55%	1,55%	4,55%	2,22%
Novo FIO Subfundusz Novo Akcji	SEB3	PLN	-1,12%	-1,12%	-2,47%	-19,41%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Akcje	UNK3	PLN	1,58%	1,58%	5,00%	-0,89%
<b>Fundusze akcji – Europa – kraje rozwijające się</b>						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	ARKA1	PLN	2,34%	2,34%	0,85%	5,23%
ING Parasol FIO Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich	ING5A	PLN	3,06%	3,06%	0,70%	4,22%
BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund	ML3	EUR	3,94%	3,45%	4,03%	20,33%
Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniAkcje: Turcja	UNK9	PLN	2,37%	2,37%	-2,53%	10,48%
<b>Fundusze akcji – Świat – kraje rozwijające się</b>						
HSBC GIF Chinese Equity	HSBC1	USD	3,63%	4,36%	16,31%	14,26%
HSBC GIF Global Emerging Markets Equity	HSBC3	USD	2,21%	2,92%	11,59%	22,23%
HSBC GIF Indian Equity	HSBC4	USD	3,77%	4,50%	11,77%	9,49%
BlackRock Global Funds - Latin American Fund	ML7	USD	-2,26%	-1,57%	10,40%	25,98%
Schroder ISF Emerging Markets	SCH3	USD	2,87%	3,58%	10,86%	18,21%
Templeton Emerging Markets Fund	TEMP1	USD	3,07%	3,78%	10,20%	26,09%
Templeton Asian Growth Fund	TEMP3	USD	2,14%	2,85%	9,00%	15,84%
Templeton BRIC Fund	TEMP4	USD	5,00%	5,73%	14,89%	26,49%
Templeton Frontier Markets	TEMP7	USD	1,28%	1,99%	2,33%	1,76%
<b>II. FUNDUSZE AKCJI KRAJÓW ROZWIŃIĘTYCH</b>						
<b>Fundusze akcji – Europa Zachodnia</b>						
HSBC GIF Euroland Equity Smaller Companies	HSBC2	EUR	1,31%	0,84%	1,29%	9,23%
Julius Baer Multistock - Europe Small & Mid Cap Stock Fund	JB2	EUR	-0,17%	-0,64%	0,78%	7,76%
JPMorgan funds - Europe Equity Fund	JPM1	EUR	0,97%	0,50%	-2,54%	2,68%
JPMorgan Funds - Europe Dynamic Fund	JPM2	EUR	0,24%	-0,23%	-1,89%	-0,74%
Skandia European Best Ideas Fund	SKAN7	EUR	2,07%	1,59%	-2,34%	3,40%
<b>Fundusze akcji – USA</b>						
JPMorgan Investment Funds - Highbridge US STEEP Fund	JPM4	PLN	-0,57%	-0,57%	3,76%	8,51%
BlackRock Global Funds - US Basic Value Fund	ML2	USD	0,34%	1,05%	4,03%	12,72%
Skandia US All Cap Value Fund	SKAN5	USD	-0,48%	0,22%	2,20%	11,82%
<b>Fundusze akcji – Świat rozwinięty</b>						
BlackRock Global Funds - Global Opportunities Fund	ML1	USD	0,32%	1,03%	4,88%	8,30%
BlackRock Global Funds - Japan Small & MidCap Opportunities Fund	ML4	USD	3,10%	3,82%	4,94%	16,86%
Schroder ISF Japanese Equity	SCH4	USD	3,57%	4,28%	5,46%	12,50%
Skandia Pacific Equity Fund	SKAN4	USD	1,78%	2,52%	13,44%	18,49%

Templeton Growth (Euro) Fund	<b>TEMP2</b>	EUR	1,43%	0,95%	0,99%	8,53%
------------------------------	--------------	-----	-------	-------	-------	-------

### III. FUNDUSZE MIESZANE

Fundusze aktywnej alokacji / absolutnej stopy zwrotu						
ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy subfundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego	<b>ALT1</b>	PLN	1,11%	1,11%	1,80%	8,51%
Eques Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Eques Aktywnej Alokacji	<b>EQU1</b>	PLN	2,09%	2,09%	12,41%	4,37%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Global Return	<b>NB5</b>	PLN	2,48%	2,48%	0,46%	-0,10%
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy	<b>NB7</b>	PLN	0,12%	0,12%	0,84%	2,81%
Novo FIO Subfundusz Novo Aktywnej Alokacji	<b>NOVO4</b>	PLN	-1,42%	-1,42%	-1,43%	-2,60%

### IV. FUNDUSZE INDEKSOWE

QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus lev	<b>QUE2</b>	PLN	-3,48%	-3,48%	-10,45%	-32,68%
QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz Quercus short	<b>QUE3</b>	PLN	1,28%	1,28%	4,26%	11,29%

### V. FUNDUSZE ALTERNATYWNE

Superfund Trend BIS Powiązany FIO	<b>SF1</b>	PLN	-3,30%	-3,30%	0,93%	-9,77%
-----------------------------------	------------	-----	--------	--------	-------	--------

### VI. FUNDUSZE RYNKU PIENIĘŻNEGO

Fundusze polskiego rynku pieniężnego - skarbowe						
ING Parasol FIO Subfundusz Gotówkowy	<b>ING4</b>	PLN	0,06%	0,06%	0,33%	1,31%
Fundusze polskiego rynku pieniężnego - korporacyjne i pozostałe Legg Mason Pieniężny FIO	<b>KAHA4</b>	PLN	0,08%	0,08%	0,31%	1,48%
Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Pieniężny	<b>NB2</b>	PLN	0,10%	0,10%	0,77%	1,57%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Gotówkowy	<b>OPT1</b>	PLN	-0,10%	-0,10%	0,10%	-0,78%
Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Pieniężny	<b>PIO6</b>	PLN	0,09%	0,09%	0,48%	1,34%
Skarbiec FIO Subfundusz Pieniężny Skarbiec-Kasa	<b>SKAR4</b>	PLN	0,01%	0,01%	0,45%	1,72%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Pieniężny	<b>UNK4</b>	PLN	0,13%	0,13%	1,19%	2,70%
UniFundusze SFIO Subfundusz UniWIBID	<b>UNK5</b>	PLN	0,19%	0,19%	0,48%	2,10%

### VII. FUNDUSZE OBLIGACJI

Fundusze obligacji polskich skarbowe						
Aviva Investors FIO Subfundusz Aviva Investors Obligacji	<b>CU2</b>	PLN	-0,44%	-0,44%	0,73%	2,32%
Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty	<b>DWS2</b>	PLN	-0,19%	-0,19%	1,42%	3,62%
ING Parasol FIO Subfundusz Obligacji	<b>ING2</b>	PLN	-0,38%	-0,38%	1,33%	4,39%
Novo FIO Subfundusz Novo Papierów Dłużnych	<b>NOVO5</b>	PLN	0,30%	0,30%	0,66%	3,80%
Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Obligacji	<b>OPT2</b>	PLN	-0,48%	-0,48%	0,58%	0,78%
Skarbiec FIO Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec-Obligacja	<b>SKAR2</b>	PLN	-0,27%	-0,27%	1,09%	2,28%
Fundusze obligacji polskich - korporacyjne i pozostałe						
Arka BZ WBK FIO Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	<b>ARKA2</b>	PLN	-0,37%	-0,37%	1,04%	2,50%
Novo FIO Subfundusz Novo Obligacji Przedsiębiorstw	<b>SEB2</b>	PLN	0,45%	0,45%	0,69%	4,17%
UniFundusze FIO Subfundusz UniKorona Obligacji	<b>UNK2</b>	PLN	-0,29%	-0,29%	0,77%	1,76%
Fundusze obligacji europejskich						
Templeton European Total Return Fund	<b>TEMP5</b>	EUR	-0,32%	-0,78%	0,65%	7,92%
Fundusze obligacji USA						
Julius Baer Multibond - Dollar Bond Fund	<b>JB1</b>	USD	-0,49%	0,21%	0,44%	6,40%
Skandia Total Return USD Bond Fund	<b>SKAN2</b>	USD	0,34%	1,05%	0,44%	8,07%
Fundusze obligacji - Świat rozwijający się						
Schroder ISF Emerging Markets Debt Absolute Return	<b>SCH5</b>	PLN	-1,49%	-1,49%	2,06%	9,06%
Skandia Emerging Market Debt Fund	<b>SKAN3</b>	USD	0,91%	1,62%	6,63%	16,94%
UniFundusze FIO Subfundusz UniObligacje: Nowa Europa	<b>UNK8</b>	PLN	0,94%	0,94%	1,85%	11,60%
Globalne fundusze obligacji						
Templeton Global Total Return Fund	<b>TEMP6</b>	PLN	-0,21%	-0,21%	-0,54%	0,05%

### VIII. FUNDUSZE - METALE SZLACHETNE

Investor Parasol Subfundusz Investor Gold Otwarty	<b>DWS5</b>	PLN	-0,94%	-0,94%	5,49%	22,64%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	<b>ML5</b>	USD	-5,46%	-4,80%	10,22%	93,05%
Superfund Specjalistyczny FIO Subfundusz Goldfuture	<b>SF2</b>	PLN	-3,10%	-3,10%	5,96%	9,02%

### IX. FUNDUSZE SUROWCOWE

BPH FIO Subfundusz Globalny Żywności i Surowców	<b>BPH6</b>	PLN	-1,24%	-1,24%	-1,66%	-2%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund	<b>ML6</b>	USD	-2,63%	-1,95%	11,36%	39,48%

## X. FUNDUSZE NIERUCHOMOŚCI

Schroder ISF Global Property Securities	<b>SCH2</b>	EUR	-0,73%	-1,19%	-1,22%	11,83%
---	-------------	-----	--------	--------	--------	--------

## XI. POZYCJE INWESTYCYJNE O ZWIĘKSZONYM BEZPIECZEŃSTWIE

### Portfele o zwiększonym bezpieczeństwie

Skandia Comfort	<b>SCM1</b>	PLN	-0,16%	-0,16%	0,72%	2,12%
-----------------	-------------	-----	--------	--------	-------	-------

### Fundusze gwarantowane

Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2021	<b>SEG2021</b>	EUR	0,08%	0,43%	-2,02%	2,58%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2022	<b>SEG2022</b>	EUR	-0,04%	0,31%	-2,10%	2,88%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2023	<b>SEG2023</b>	EUR	-0,02%	0,33%	-2,04%	2,87%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2024	<b>SEG2024</b>	EUR	-0,01%	0,34%	-2,03%	2,48%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2025	<b>SEG2025</b>	EUR	-0,04%	0,31%	-2,08%	2,72%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2026	<b>SEG2026</b>	EUR	0,01%	0,36%	-2,05%	2,58%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2027	<b>SEG2027</b>	EUR	0,03%	0,38%	-2,03%	2,87%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2028	<b>SEG2028</b>	EUR	0,03%	0,38%	-2,10%	2,63%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2029	<b>SEG2029</b>	EUR	-0,01%	0,34%	-2,09%	12,44%
Fundusz Skandia Euro Gwarantowany 2030	<b>SEG2030</b>	EUR	-0,01%	0,34%	-2,09%	14,06%

## XII. PORTFELE MODELOWE

Portfel Modelowy Zrównoważony	<b>PM1</b>	PLN	-0,43%	-0,43%	-0,38%	-4,89%
Portfel Modelowy Stabilnego Wzrostu	<b>PM2</b>	PLN	-0,30%	-0,30%	0,55%	-1,07%
Portfel Modelowy Akcyjny	<b>PM3</b>	PLN	-0,61%	-0,61%	-1,69%	-11,15%
Portfel Modelowy Aktywnej Alokacji	<b>PM4</b>	PLN	-0,53%	-0,53%	-1,02%	-7,75%

## XIII. ZMIANY KURSÓW WALUT

EUR/PLN			-0,46%			
USD/PLN			0,70%			

## XIV. ZMIANY INDEKSÓW GPW

WIG			0,72%			
WIG20			-1,57%			

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group (Vienna Life) zgodnie ze stanem na dzień 23.09.2016 r. i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Vienna Life, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencyjne na rzecz Vienna Life oraz Klientów Vienna Life. Publikowanie w jakiegokolwiek formie oraz udostępnianie niniejszego opracowania w części lub całości innym osobom lub podmiotom wymaga zgody ze strony Towarzystwa. Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, ale Towarzystwo nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności. Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Towarzystwo rekomenduje zapoznanie się ze szczegółowymi zasadami zawarcia i wykonywania poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Towarzystwo, określonymi w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia, w tym z opisem ryzyk związanych z inwestowaniem środków oraz wysokościami opłat pobieranych przez Towarzystwo. Wyniki inwestycyjne uzależnione są od sytuacji na rynkach finansowych i skłonności do podejmowania ryzyka. Ubezpieczający musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków, zwłaszcza w przypadku inwestowania środków w instrumenty o wysokim poziomie ryzyka. Niniejsze opracowanie nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie, w szczególności w stosunku do określonych instrumentów finansowych. Opinie Towarzystwa mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. Towarzystwo, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z Towarzystwem nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego dokumentu, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Aktualne informacje dotyczące oferty Vienna Life dostępne są na stronie internetowej [www.viennialife.pl](http://www.viennialife.pl)

\* Źródło: Analizy OnLine, TFI, Vienna Life. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych klas aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Vienna Life TU na Życie S.A.